

## El sector petroquímico local durante 2009

La caída en los precios internacionales y el exceso de oferta mundial determinan reducciones en los márgenes de rentabilidad.

Dicha reducción no impacta negativamente sobre los salarios del sector, siendo los propietarios del capital de las empresas los que resignan ingresos.

Durante el ejercicio 2009, el aporte de las empresas petroquímicas a la economía local fue del orden de los 187 millones de pesos.

En el marco del proyecto de estimación del producto bruto de la ciudad de Bahía Blanca, y continuando con la serie de estudios relacionados con el complejo petroquímico local, se realiza el cálculo del aporte del sector a la economía de la región a partir de la información brindada por las propias empresas y fuentes de consulta secundarias. De los resultados surge la importancia de la actividad petroquímica como generadora de ingresos para la ciudad y su zona aledaña, y se pone de manifiesto que, aún en un escenario donde las empresas ven disminuidos sus márgenes de rentabilidad, el aporte a la región se incrementa sustancialmente en relación con años anteriores. La metodología empleada ha sido detallada en numerosas oportunidades y los aspectos principales pueden encontrarse en el Box 1 de la presente nota. Como resulta habitual, el grupo de empresas analizado es el que integra la Asociación Industrial Química, AIQBB<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Compañía Mega, Dow Argentina, Profertil, Solvay Indupa.

### Balance de los últimos años

Según las últimas estimaciones realizadas, el valor agregado de las empresas del sector presenta una tendencia decreciente en los últimos años, tal como puede apreciarse en el Gráfico 1. Esta situación se explica por el incremento en los costos de la materia prima observado en los años recientes, aún con los precios record de los productos petroquímicos registrados a mediados de 2008. Sumado a los costos crecientes, debe tenerse en cuenta que durante 2009 los precios de los productos caen sustancialmente, a lo que se suma la retracción en la demanda internacional desatada a partir de la crisis y una oferta excedente de productos petroquímicos en el orden mundial.

Concretamente, durante 2008 el valor agregado del conjunto de empresas que integran AIQBB alcanza los \$2.900 millones<sup>2</sup>, poniendo de manifiesto una notable caída en relación con el año anterior. Si a esta cifra se le resta la reserva que deben realizar los propietarios de las empresas para la reposición del capital invertido se obtiene el valor agregado neto, que alcanza un valor cercano a los \$2.400 millones para el mismo período, también inferior al del año anterior.

<sup>2</sup> Todas las cifras se encuentran expresadas en moneda constante de 2009.

**BOX 1: ACLARACIONES METODOLÓGICAS**

- El valor agregado de la industria petroquímica representa lo que la actividad añade a la riqueza de un país durante cierto período de tiempo, habitualmente un año.
- Surge de la diferencia entre el valor de los productos que vende el sector y el costo de los insumos intermedios y servicios que la petroquímica compra a otros sectores de la economía.
- El valor generado por el Complejo Petroquímico se destina a la remuneración de los factores de producción que intervienen en el proceso, por lo que puede decirse que este concepto es una medida del ingreso que genera cierta actividad. Principalmente los factores de producción son dos: capital y trabajo, y son sus propietarios los que reciben dicho ingreso. Los propietarios de los factores de producción son los empleados de las empresas (dueños del trabajo), los acreedores financieros y accionistas que aportan el capital. El gobierno también recibe parte de estos ingresos en concepto de tributos que afectan a la actividad.
- La remuneración al trabajo está formada por los salarios pagados a los empleados a lo largo de todo el año y también por los aportes tributarios que realizan las empresas al estado bajo la forma de contribuciones al sistema de seguridad social.
- La remuneración al capital es el ingreso que queda disponible una vez que se ha remunerado a los empleados de las empresas. Una parte de la misma está formada por los pagos de impuestos al estado nacional y provincial, y el pago de tasas al municipio. Otra parte se destina a reponer el capital invertido bajo la forma de amortizaciones y depreciaciones. El excedente (de carácter residual) constituye la apropiación de ganancias o pérdidas por parte de los propietarios de las empresas, es decir los accionistas.
- En el caso concreto del análisis del Complejo Petroquímico local, donde los activos de las empresas se expresan en miles de millones de dólares, el concepto de "amortización" adquiere una importancia trascendente. Como la inversión importa la inmovilización de recursos económicos con la expectativa de generar ingresos futuros por un lapso de tiempo prolongado, su evaluación requiere un horizonte de largo plazo. Por ello, cuando se toma la decisión de invertir y el proyecto comienza a funcionar, la amortización representa el recupero gradual por parte de los accionistas del capital invertido. Dada la magnitud de las inversiones en el sector petroquímico, la recuperación necesariamente debe ser gradual porque de otro modo los proyectos resultarían inviables. El cargo por amortización permite financiar futuras inversiones destinadas a reponer la capacidad productiva y por lo tanto asegurar la continuidad de la actividad en el tiempo. En pocas palabras, amortizaciones elevadas revelan inversiones previas de montos muy significativos. Considerando que la actividad petroquímica es una industria intensiva en capital, una parte sustancial de su ingreso debe ser destinado a solventar los costos de capital bajo la forma de amortizaciones o recupero de inversiones por parte de sus accionistas.
- El remanente del valor agregado se denomina ingreso neto, y es de fundamental interés para la región conocer la parte de dicho ingreso neto que es percibida por agentes locales, en particular los empleados de las empresas y el municipio. Por lo tanto el énfasis del estudio de impacto directo del Complejo Petroquímico local en la economía de la región se encuentra en tal aspecto. Representa la cantidad de recursos que anualmente se transfieren a la economía regional de modo directo.

conjunto de instalaciones locales. Para su estimación, se suma la remuneración al trabajo de la ciudad y la región, las depreciaciones de equipos ubicados en las plantas del complejo local y los impuestos que recaen sobre estas instalaciones. No se tiene en cuenta la remuneración neta al capital porque se supone que no es captada por residentes de la ciudad. El cálculo del valor agregado interno para 2008 supera los \$640 millones, cifra que resulta inferior a las registradas en años anteriores ratificando lo observado con la tendencia del valor agregado total, aspecto comentado al inicio de la nota. Aún no se dispone de la información completa para la estimación del valor agregado total e interno correspondiente a 2009, resultados que recién serán publicados en la próxima edición del IAE. No obstante, debido a la obtención de información parcial, en esta oportunidad sí resulta factible realizar los cálculos de las remuneraciones al factor trabajo durante 2009 y del aporte al municipio local en concepto de tasas municipales, completando de este modo el aporte directo del complejo petroquímico a la economía local.

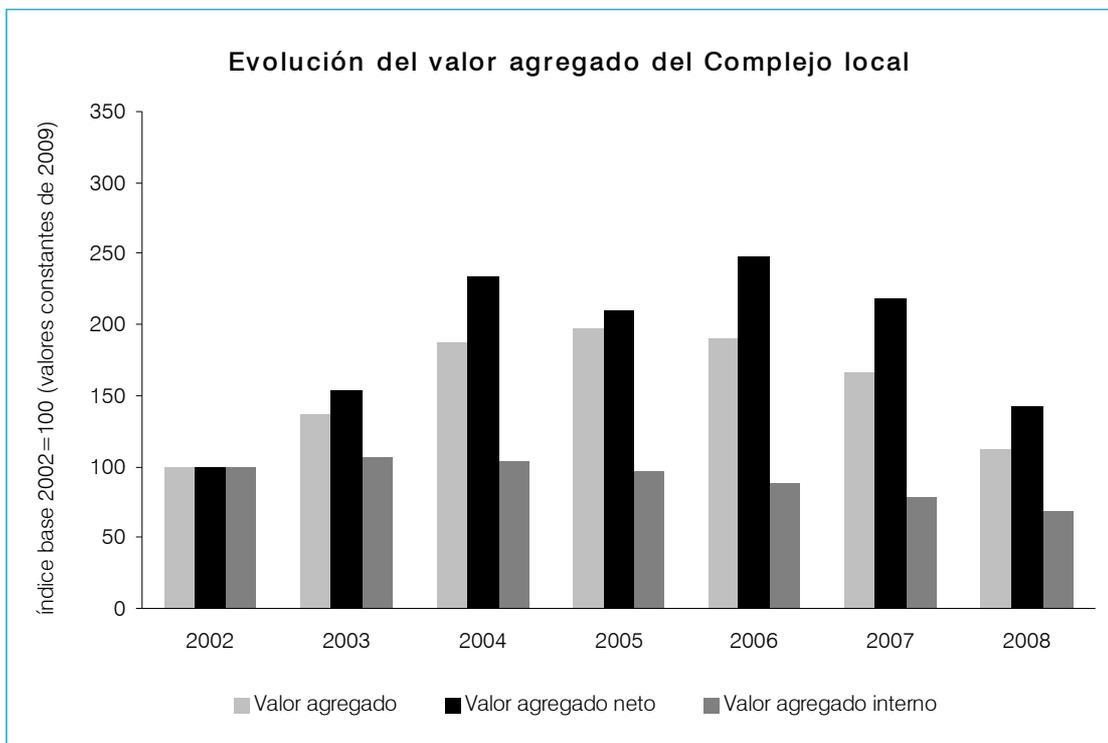


Gráfico 1

## Remuneraciones al trabajo en 2009

Los pagos que las empresas que integran AIQBB hacen a los trabajadores se dirigen a empleados que residen en la ciudad de Bahía Blanca y también a empleados que las empresas tienen en otras jurisdicciones. A los efectos de este estudio, el interés está concentrado en captar qué cantidad de ese gasto en remuneraciones es recibida por residentes locales. En el Cuadro 1 se muestra el detalle de estas remuneraciones para 2009, donde pueden observarse los diferentes elementos que la integran, distinguiendo el gasto total, es decir que incluye a todos los trabajadores de las empresas independientemente de su lugar de residencia, y el gasto local que contempla únicamente a asalariados locales.

Composición de las remuneraciones al trabajo	Total	Local	Local/Total
Sueldos y Jornales	203.416	154.079	
Contribuciones sociales	40.959	32.976	
Beneficios al personal	25.046	17.134	
Retribuciones de administradores, directores y síndicos	3.663	460	
<b>Total</b>	<b>273.084</b>	<b>204.649</b>	<b>75%</b>

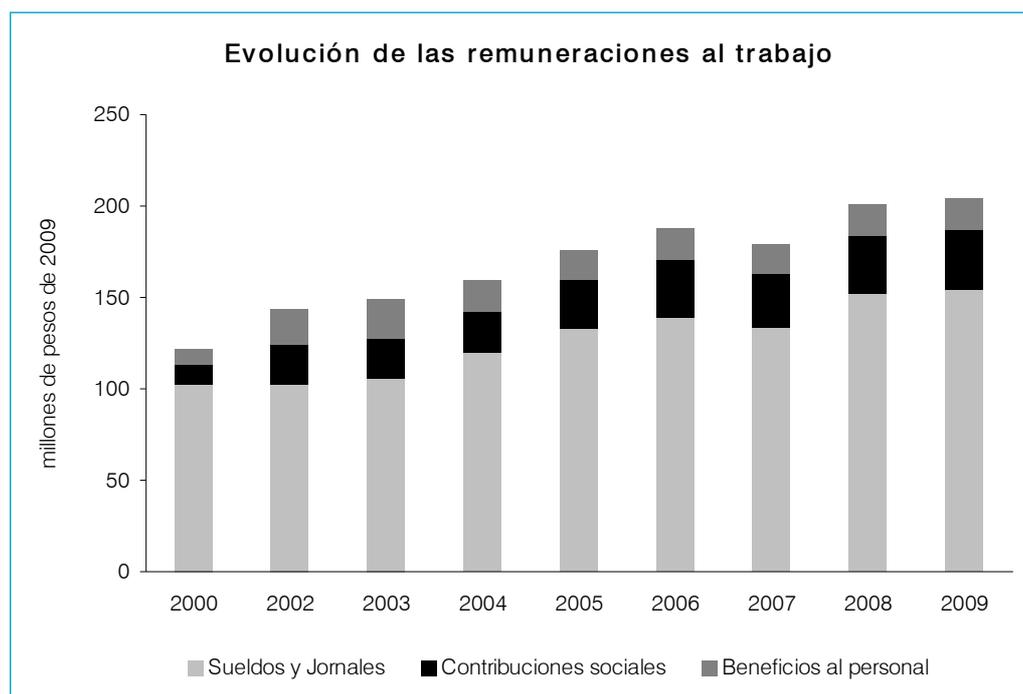
Año 2009 - miles de pesos

Cuadro 1

El gasto total en los empleados del sector petroquímico local supera durante 2009 los \$273 millones, exhibiendo un incremento en relación con el gasto realizado en el ejercicio anterior. De ese total, más de \$204 millones se destina a empleados residentes en la ciudad, lo que representa el 75% del gasto en personal. La principal partida corresponde a sueldos y salarios y durante 2009 supera en Bahía Blanca los \$154 millones. Adicionalmente, se computan

dentro de esta clase de gasto los aportes al sistema de seguridad social que realizan las empresas, porque si bien este dinero no forma parte del salario neto de los trabajadores, les da la posibilidad de acceder a los beneficios del sistema de seguridad social. Su monto de encuentra estrechamente ligado a la evolución de las plantillas de personal por tratarse de una proporción del salario, y durante 2007 corresponden al plantel local más de \$20 millones. En el Gráfico 2 se observa el constante incremento del gasto remuneraciones del trabajo local durante todo el período analizado.

Gráfico 2



A fines de ilustrar las cifras de remuneración al factor trabajo, y para completar la idea de magnitud del aporte que realiza el sector a la economía local, resulta de utilidad recordar que actualmente las plantas que conforman al AIQBB emplean de modo directo cerca de 1.130 personas, a las que deben sumarse los 2.000 puestos de trabajo adicionales que corresponden a contratistas del polo y realizan tareas dentro de los límites de las cuatro empresas. Adicionalmente resulta de utilidad señalar, que las empresas muestran una gran estabilidad en sus plantales de personal y un elevado grado de calificación en los mismos, lo que se traduce en remuneraciones que se encuentran por encima de las percibidas en otros sectores de la economía.

## Composición de las remuneraciones al capital

<sup>3</sup> Las remuneraciones al factor capital antes de impuestos.

Como se ha expresado en reiteradas ocasiones, este concepto<sup>3</sup> es residual, es decir que surge de la diferencia entre el valor agregado y la remuneración al trabajo. Dicho en otros términos, una vez que se remunera al factor capital, la diferencia se considera el pago a la utilización del factor capital. Así como los propietarios del factor trabajo empleado en la industria petroquímica son los trabajadores, los propietarios del factor capital son los accionistas de las empresas que generalmente no residen en la región.

Con mayor grado de detalle, cuando se hace referencia a la remuneración del factor capital, se distingue la depreciación de equipos, el pago de impuestos y la remuneración neta al

capital. En el Cuadro 2 se exponen los datos correspondientes a 2008 de modo desagregado<sup>4</sup>. La remuneración neta al capital no constituye un aporte a la economía local porque se asume que los accionistas, propietarios de las empresas, no residen en la ciudad. El aporte tributario incluido en el cuadro comprende los pagos a los tres niveles de gobierno. Las depreciaciones, en su mayor proporción asignadas a las instalaciones locales, representan el monto promedio anual que debería destinarse a reinversiones, con la finalidad de mantener las instalaciones locales con la capacidad productiva actual y las condiciones de competitividad vigentes. De acuerdo a los últimos resultados disponibles puede apreciarse que el aporte de las empresas al fisco se incrementa en el último ejercicio alrededor del 4%, el monto destinado a depreciaciones permanece en los mismos niveles que el año anterior, mientras que la remuneración neta al capital que se apropian los accionistas cae cerca de un 38%. Nuevamente, vale destacar que frente a caídas en el valor agregado, se resigna remuneración al factor capital.

*4 Tal como se menciona anteriormente no es posible, con la información disponible al cierre de esta nota, actualizar las cifras de remuneración al factor capital durante 2009.*

<b>Composición de las remuneraciones al capital</b>	<b>Total</b>	<b>Local</b>	<b>Local/Total</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	68	28	
Depreciaciones de bienes de uso	469	411	
Remuneración neta al capital	2.102	0	
<b>Total</b>	<b>2.639</b>	<b>439</b>	<b>17%</b>

Año 2008 - millones de pesos de 2009

Cuadro 2

## Aporte local directo

Más allá de los conceptos vertidos anteriormente, reviste particular importancia el flujo monetario que efectivamente se vuelca a la economía local como consecuencia de la actividad de las empresas. En particular, interesa determinar qué magnitud de este aporte es canalizado a personas, empresas y organizaciones de la ciudad y la región, es decir cuáles son los ingresos que el complejo transfiere a la economía regional por destinarse a personas y empresas residentes en la misma. Como se explica anteriormente, este aporte está formado por remuneraciones locales al trabajo y al capital. En el primero de los casos es más sencillo identificar la residencia de los destinatarios, por lo que se estima que para 2009 la contribución del sector petroquímico por esta vía supera los \$172 millones<sup>5</sup>. Para completar la estimación del ingreso transferido a la economía local de modo directo habría que sumar el pago de tasas al municipio local, estimado para 2009 en el orden de los \$15 millones. Queda excluida la depreciación de los bienes de uso asignada a las plantas locales por considerarse inversión<sup>6</sup>. En definitiva, durante 2009, el aporte de la actividad de las empresas nucleadas en AIQBB a la economía local y regional es del orden de los \$187 millones. En el Gráfico 3 se observa la tendencia del aporte directo del sector a la economía local. En virtud del escenario que enfrenta el sector, se concluye que la caída en los precios y el exceso de oferta determinan reducciones en los márgenes de rentabilidad de las empresas. Tal reducción no impacta negativamente sobre los salarios del sector, siendo los propietarios del capital de las firmas los que resignan ingresos.

*5 Esta cifra se compone de sueldos, beneficios al personal y honorarios a directores. Se excluyen los aportes de las empresas al Sistema de Seguridad Social porque no se consideran una transferencia a la economía local, aunque debe reconocerse que indirectamente existe un beneficio para los empleados por contar con cobertura social.*

*6 Las amortizaciones son previsiones que permiten la reposición del capital invertido una vez que termina su vida útil. Permiten la reinversión para mantener la capacidad operativa de las plantas.*

## Evolución de la producción

A partir de las ampliaciones del complejo petroquímico local, en Bahía Blanca se produce más del 60% del total de petroquímicos elaborados en el país, tal como puede apreciarse en el

Gráfico 3

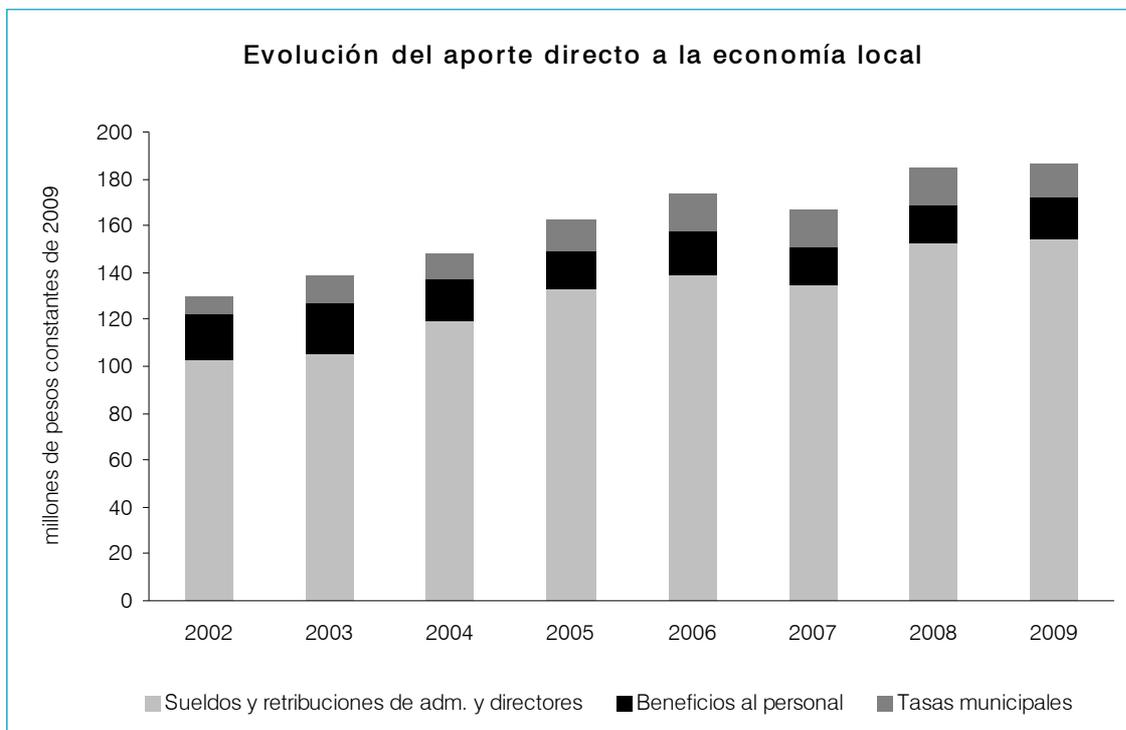
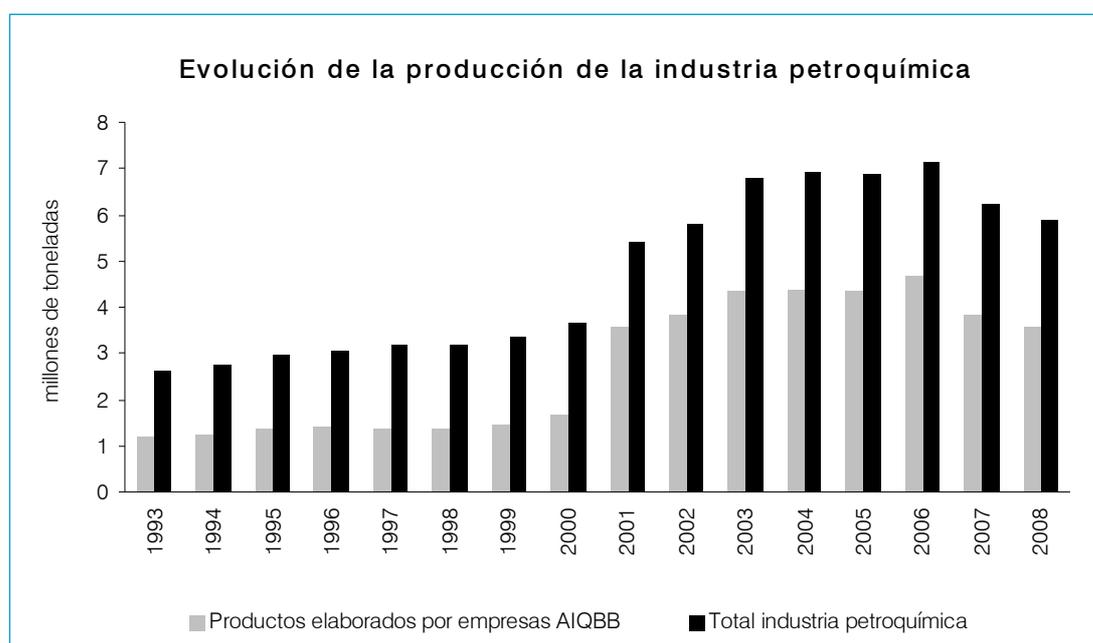


Gráfico 4 donde se exhibe la trayectoria en la producción local y nacional de la industria referida. De acuerdo a las estadísticas del Instituto Petroquímico Argentino, la elaboración de petroquímicos registra una tendencia constantemente creciente que llega a su máximo en 2006 y comienza a decrecer en los años subsiguientes, producto del escenario económico nacional e internacional. La baja en el precio internacional de los principales productos, la falta de instrumentos de financiación como consecuencia de la crisis internacional, la caída en la demanda mundial de productos petroquímicos y el incremento en la oferta de productos permiten anticipar que los resultados para 2009, aún no disponibles, simplemente tenderían a recuperar los volúmenes de producción previos a la caída.

Gráfico 3



Fuente:  
Instituto  
Petroquímico  
Argentino

Como consecuencia de los mayores volúmenes de producción locales, los saldos exportables se incrementan sustancialmente a partir de las ampliaciones. Una vez que se obtiene la producción, las empresas deciden qué proporción destinan al mercado interno y qué porcentaje exportan, teniendo en cuenta aspectos como los precios en cada mercado, el nivel de la demanda e incluso los impuestos que afectan a las diferentes clases de operaciones. Del total de exportaciones argentinas de productos petroquímicos, más de la mitad corresponde a empresas de polo local, siendo en 2008 del orden de las 600 mil toneladas.

La actividad exportadora del complejo local también genera importantes efectos sobre la economía de la región, los que han sido ampliamente comentados en publicaciones anteriores, pudiéndose destacar principalmente el impacto sobre la logística y el transporte<sup>7</sup> y también la generación de divisas por exportaciones.

<sup>7</sup> Ver IAE 97, *Impacto logístico del Polo Petroquímico*.

Con relación al impacto sobre el transporte, estudios anteriores ponen de manifiesto que el impacto de la actividad del sector petroquímico es sumamente importante, fundamentalmente porque tiene una demanda de transporte sostenida y creciente, al mismo tiempo que intervienen múltiples agentes de la cadena logística generando de ese modo un efecto multiplicador de orden indirecto. Por otra parte, la actividad exportadora del complejo impulsó la llegada de buques portacontenedores y sigue teniendo un importante aporte de masa crítica para la operación del muelle multipropósito, al mismo tiempo que genera un importante aporte a la autonomía del puerto por la generación de ingresos a través de las tasas portuarias que erogan los buques al momento de ingresar a retirar carga petroquímica.

Con respecto a la generación de divisas, cabe señalar que para el año 2008 se estima que el valor de las exportaciones de los productos químicos y petroquímicos elaborados localmente es cercano a los USD 640 millones.

## Perspectivas para el año en curso

Existen numerosos aspectos que hay que tener en cuenta al momento de plantear las perspectivas del sector para 2010. Durante 2008 el sector comienza a vislumbrar los efectos de la crisis internacional, que se extienden incluso durante 2009 afectando el desempeño de la industria general.

El contexto internacional plantea un ciclo de baja que se mantendría hasta 2012, con precios que, si bien se recuperaron levemente, no tenderán a la suba como consecuencia de la actual sobreoferta de productos y la demanda aún debilitada y en recuperación. Tal como se señalara en la edición N°108 del IAE, la puesta en marcha de grandes emprendimientos radicados en el golfo árabe, donde el gas, principal materia prima, tiene un valor sustancialmente inferior a la tarifa internacional genera abundancia en los productos. Por tal motivo, las perspectivas para 2010 no indican grandes inversiones nuevas en el sector a nivel mundial.

Las perspectivas internacionales para las empresas de Latinoamérica se encuentran fuertemente vinculadas al desempeño de la economía brasileña durante 2010, siendo hasta el momento optimistas las proyecciones de crecimiento de dicho país que se estiman en el orden del 4% o 5%.

En este contexto, es clara la reducción de los márgenes de rentabilidad de las empresas del sector, tal como se pone de manifiesto a lo largo de la presente nota. Por tal motivo, adquiere particular relevancia la eficientización máxima de los procesos de producción para poder seguir compitiendo internacionalmente.

Allí es donde comienzan a jugar factores relacionados con el contexto nacional y local. Un aspecto fundamental tiene que ver con la provisión de materia prima del sector, esencialmente gas, y aunque las empresas tengan garantizados contratos de suministro la escasez determina que se paguen precios excesivamente elevados. La falta de inversión "aguas arriba" de la cadena petroquímica (gas, petróleo, refinación, crackers), la carencia de crédito a largo plazo en condiciones competitivas, el aumento en los costos internos medidos en dólares y la creciente inseguridad jurídica, atentan contra el buen desenvolvimiento del sector.

Un comentario aparte merece la presión impositiva que ejercen los distintos niveles de gobierno sobre el sector. El apremio fiscal reinante no permite suponer una reducción en la carga impositiva que deberán soportar las empresas durante el año en curso. Más allá del impuesto a las ganancias, que representa una pesada carga para todo el sector empresarial nacional, debe señalarse la permanencia de los derechos de exportación que, como se ha señalado en reiteradas ocasiones, resta competitividad a la producción local y altera las decisiones acerca del destino de ventas de sus productos, por el tratamiento diferencial que reciben si se destinan al mercado interno o externo. Adicionalmente, existe también una elevada presión fiscal en los órdenes provincial y municipal.

Con relación a la demanda, los empresarios del sector no esperan grandes crecimientos sino, más bien, modestas recuperaciones impulsadas por aumentos en el nivel de actividad de un par de industrias consumidoras, como puede ser el caso de la construcción o la industria automotriz. ■